

## Внешний рынок

Внешний фон для российского рынка в пятницу сложился негативным

Российские евробонды в начале дня консолидировались на достигнутом уровне, однако к вечеру перевес сил все-таки сместился в сторону продавцов

## Внутренний рынок

Банки готовятся к последним налоговым платежам

Российский рынок продемонстрировал разнонаправленную динамику

## Без комментариев

Газпромбанк разместил евробонды на 1 млрд евро под 4% годовых

Кузбассэнерго выкупил по оферте 99,97% выпуска облигаций серии 1

Ставка 1-го купона облигаций Альфа-Банк БО-11 - 10,25%

## Календарь событий

Время	Страна	Событие	Период
12:30	Великобритания	ВВП (г/г)	1 квартал
13:00	ЕС	Индекс потребительского доверия	Июль
13:00	ЕС	Индикатор делового климата	Июнь
13:00	ЕС	Economic Confidence	Июнь
16:00	Германия	Индекс потребительских цен (г/г)	Июнь (предв.)
17:55	США	Индекс потребительского настроения Мичиганского Университета	Июль

## Рыночные показатели

### Долговые рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		Пред.	Неделя	Месяц
Россия, 2030	116,72	-1	75	59
Спред Россия 30	150,00	3	-6	-
Россия, 2042	106,28	-78	306	366
UST 10	2,53	-3	-9	-1
UST 30	3,36	-3	-11	-4
Германия 10	1,24	-2	-8	158
Италия 10	2,84	-1	-7	-486
Испания 10	2,64	0	-7	219

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные рынки

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
Золото, долл./унц	1 316,58	-0,20	-0,29	1,84
Brent, долл./барр.	112,90	-0,76	-1,83	1,44
Серебро, долл./унц	21,11	0,37	1,47	8,63
Urals, долл./барр.	-	-	-	-
Алюминий, долл./т	1 862,25	-0,20	0,66	-
Медь, долл./т	6 986,50	0,70	3,71	-
Никель, долл./т	18 736,00	1,27	1,43	-

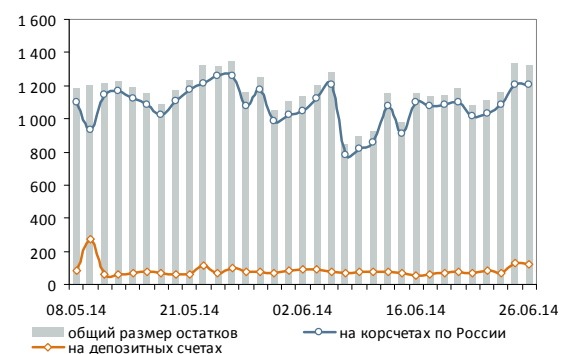
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Валютный рынок

	Значение	Изменение, %		
		Пред.	Неделя	Месяц
EUR/USD	1,36	-0,19	-0,07	-0,24
USD/JPY	101,64	-0,14	-0,23	-0,26
RUR/USD, ЦБ	33,71	-0,15	-1,92	-1,40
RUR/EUR, ЦБ	45,89	-0,31	-1,99	-1,62
Бивалютная корзина	39,19	-0,23	-1,97	-1,52

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

## Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

## Денежный рынок

	Значение	Пред.	Неделя	Месяц
MOSPRIME O/N, %	8,58	8,52	8,52	8,17
MOSPRIME 1 неделя, %	8,66	8,63	8,61	8,60
MOSPRIME 2 недели, %	8,75	8,75	8,75	8,80
LIBOR O/N, %	0,10	0,10	0,10	-
LIBOR 1 месяц, %	0,15	0,15	0,15	-
LIBOR 3 месяца, %	0,23	0,23	0,23	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внешний рынок

Внешний фон для российского рынка в пятницу сложился негативным. Американские площадки продолжили снижение после напоминания главы ФРС Сент-Луиса Дж. Булларда о том, что первое повышение ставки может произойти уже по итогам 1-его квартала 2015 г. Несмотря на то, что этот срок укладывается в озвученные ранее Дж. Йеллен планы по повышению ставки до 1,25% к концу 2015 г., реакция участников последовала негативная. В остальной новостной фон в США и Европе накануне оставался нейтральным. Между тем, сегодня на Украине истекает срок перемирия, что может привести к появлению негативный для российского рынка новостей. Из других событий пятницы можно выделить лишь публикацию данных по деловому климату в ЕС, что, впрочем, может быть проигнорировано участниками.

Европейские индексы накануне потеряли около 0,5%. Euro Stoxx 50 упал на 0,59%, DAX – на 0,64%. Американские индексы продемонстрировали сдержанное снижение. Dow Jones снизился на 0,13%, S&P – на 0,12%. Доходность Treasuries продолжила снижаться. Ставка UST5 снизилась на 1 б.п. до 1,65%, UST10 – на 3 б.п. до 2,53%, UST30 – на 3 б.п. до 3,36%.

Российские евробонды в начале дня консолидировались на достигнутом уровне, однако к вечеру перевес сил все-таки сместился в сторону продавцов. Корпоративные займы потеряли в среднем по 10-20 б.п. Газпром-18, -28, -37 потеряли по 20-40 б.п., Сбербанк-17, -21 – по 10-15 б.п. Россия-43 потерял 80 б.п., опустившись до 108,4% от номинала, Россия-23 – 50 б.п. до 104,8% от номинала.

Сегодня на рынке, вероятно, не сложится ярко выраженной динамики. Позитив от успешного размещения займов Газпромбанка может быть нивелирован новостями по Украине.

Иван Манаенко, Анна Соболева  
bonds@veles-capital.com

## Внутренний рынок

Банки готовятся к последним налоговым платежам. Несмотря на отсутствие крупных налоговых выплат в четверг, совокупные остатки банковского сектора на корсчетах и депозитах в ЦБ потеряли более 100 млрд руб. Ставки межбанковского рынка также свидетельствовали об оттоке ликвидности: индикативная MosPrime o/n выросла на 6 б.п., составив 8,58% годовых. Вероятно, вчерашний отток ликвидности был обусловлен предварительными платежами по налогу на прибыль. Таким образом, сегодня и в понедельник (день окончательных расчетов по налогу)

	Д-ть, % г.	Цена, %	Изм. д-ти, б.п.	Изм. цены, б.п.
UST 3m	0,03	0,03	0,50	0,75
UST 5	1,65	99,89	-0,61	16,02
UST 10	2,53	99,74	-3,06	26,56
UST 30	3,36	100,35	-2,58	48,44

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Россия, 2043



### Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



давление на ликвидность и ставки будет менее заметным. Кроме того, сегодня банкам предстоит вернуть 60 млрд руб. по депозитам Федерального казначейства, однако точно такая же сумма поступит в систему после вчерашнего депозитного аукциона.

На внутреннем валютном рынке очередной день выдался в пользу рубля, хоть и с минимальным перевесом. По итогам вчерашних торгов пара доллар/рубль снизилась на 3 коп. — до 33,72 руб. Отметим, что с учетом тенденции укрепления рубля на горизонте уже «маячит» уровень в 33,50 руб., однако в последние дни рубль явно «притормозил» и на фоне завершения налогового периода (в понедельник) пара доллар/рубль может на какое-то время «зависнуть» в диапазоне 33,50-34,0 руб.

Российский рынок продемонстрировал разнонаправленную динамику. Рублевые займы сохранили позитивный настрой, несмотря на отсутствие свежих поводов к росту. ОФЗ прибавили в среднем по 10-20 б.п., доходность опустилась на 2-4 б.п.

Основным драйвером для российского рынка в пятницу станут итоги первого дня европейского саммита и ожидания переговоров по Украине.

Иван Манаенко, Анна Соболева, Юрий Кравченко  
bonds@veles-capital.com

Индекс корп. облигаций ММВБ





## Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски  
Ломбард – банковские выпуски  
Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)  
Ликвидные рублевые выпуски  
High Yield

### Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

### Корпоративные облигации

Нефть и газ

Пищевая промышленность и С/Х

Электроэнергетика

Строительство и недвижимость

Связь

Ипотечные компании:

Транспорт

Финансовые и лизинговые компании:

Торговля

Госбанки:

Машиностроение

Банки с участием иностранного капитала

Металлургия

Топ-30 банков по активам:

Горнодобывающая промышленность

Прочие банки

Промышленность (прочее)

### Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $\geq$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг  $<$  BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



## Раскрытие информации

### Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2014 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



## Управление по работе с долговыми обязательствами

---

Евгений Шиленков  
Директор департамента активных операций  
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов  
Заместитель начальника управления операций на  
рынке акций  
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко  
Начальник управления  
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко  
Зам. начальника управления  
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук  
Начальник отдела по работе с облигациями  
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова  
AShemetova@veles-capital.ru  
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова  
Специалист по работе с облигациями  
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов  
Специалист по работе с еврооблигациями  
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов  
Начальник отдела по работе с векселями  
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова  
Специалист по работе с векселями  
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина  
Специалист по работе с векселями  
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук  
специалист по работе с векселями  
TKovalchuk@veles-capital.ru

## Аналитический департамент

---

Иван Манаенко  
Директор департамента  
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков  
Металлургия, Машиностроение  
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков  
Нефть и газ, Химия и удобрения  
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков  
Электроэнергетика  
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко  
Банковский сектор, Денежный рынок  
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева  
аналитик долговых рынков  
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина  
Потребительский сектор  
YFrumkina@veles-capital.ru

---

Россия, Москва, 123610,  
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18  
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989  
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20  
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251  
www.veles-capital.ua